

GPW - Indeksy					
Indeksy	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Relatywnie do WIG	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
WIG	70 162,6	↓ -0,80%	-	-1,33%	23,04%
WIG20	2 299,2	↓ -0,92%	-0,12%	-1,45%	15,89%
mWIG40	5 280,6	↓ -0,39%	0,41%	-1,29%	32,79%
sWIG80	21 071,6	↓ -0,75%	0,05%	-1,63%	30,91%

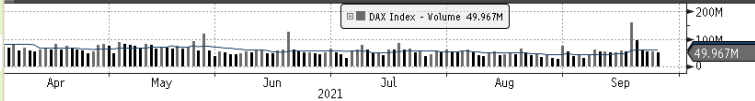
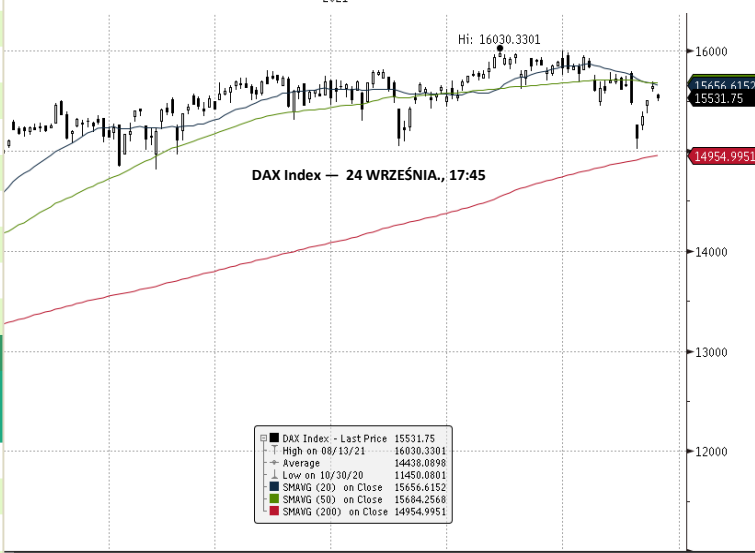
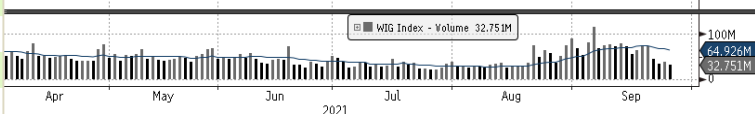
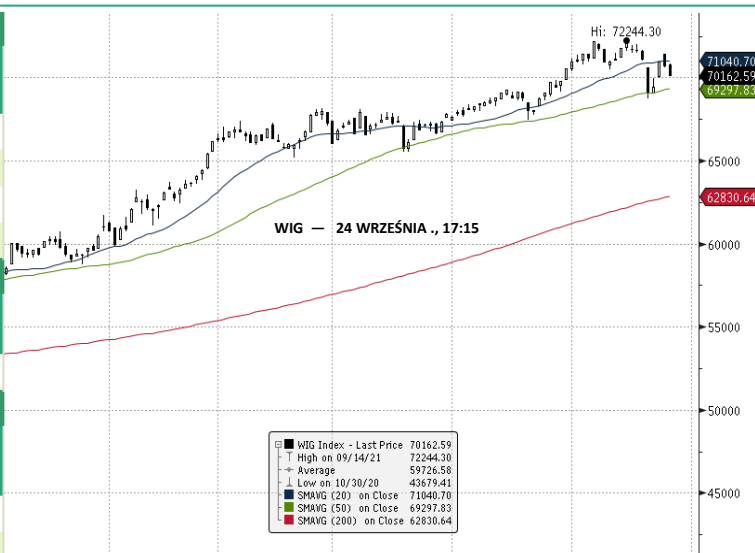
GPW - FW20				
Wybrane dane	Zamknięcie [pkt.]	Zmiana dzienna	Zmiana tyg. [t/t]	Zmiana od początku roku
Kurs zamknięcia	2 297	-20 ↓ -0,86%	-1,63%	15,31%

Indeksy zagraniczne - kursy zamknięcia				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
BOVESPA (BRAZYLIA)	113 282,7	↓ -0,70%	0,10%	-4,99%
BUX (WĘGRY)	51 453,7	↓ -0,95%	-0,15%	22,37%
CAC 40 (FRANCJA)	6 638,5	↓ -0,95%	-0,15%	18,56%
DAX (NIEMCY)	15 531,8	↓ -0,72%	0,08%	13,22%
DIJA (USA)	34 798,0	↑ 0,10%	0,91%	13,69%
EUROSTOXX 50 (EU)	4 194,9	↑ 1,08%	1,90%	18,08%
FTSE 100 (GB)	7 051,5	↓ -0,38%	0,42%	9,15%
ISE 100 (TURCJA)	1 384,7	↓ -1,20%	-0,40%	-6,23%
MERVAL (ARGENTYNA)	74 180,2	↓ -0,75%	0,05%	44,81%
MSCI EM	1 265,1	↓ -0,58%	0,22%	-2,03%
NASDAQ COMPOSITE (USA)	15 047,7	↓ -0,03%	0,78%	16,75%
PX (CZECHY)	1 307,2	↓ -0,02%	0,79%	27,27%
RTS (ROSJA)	1 747,6	↓ -0,32%	0,48%	16,30%
S&P 500	4 455,5	↑ 0,15%	0,96%	18,62%

Indeksy zagraniczne - kurs na godzinę: 7:58				
Indeks	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
NIKKEI225 (JAPONIA)	30 240,1	↓ -0,03%	0,78%	10,19%
HANG SENG (HONG KONG)	24 349,0	↑ 0,75%	1,56%	-10,58%
BSE 30 (INDIE)	59 965,9	↓ -0,14%	0,67%	25,58%
KOSPI 100 (KOREA Płd.)	3 084,5	↑ 0,16%	0,96%	12,86%
SHANGHAI A-SHARE (CHINY)	3 767,6	↓ -0,14%	0,67%	7,67%
SHANGHAI B-SHARE (CHINY)	271,5	↓ -1,17%	-0,37%	8,53%

Kontrakty terminowe - kurs na godzinę: 7:58				
Futures	Kurs [pkt.]	Zmiana	Relatywnie do fWIG20	Zmiana od początku roku
EuroStoxx50 Futures	4 176,5	↑ 0,97%	1,85%	17,95%
CAC40 Futures	6 684,0	↑ 0,83%	1,71%	20,61%
DAX Futures	15 677,0	↑ 1,14%	2,02%	14,05%
S&P500 Futures	4 421,8	↓ -0,95%	-0,09%	17,98%
DIJA Futures	34 800,0	↑ 0,63%	1,51%	14,11%
NASDAQ Futures	15 389,8	↑ 0,46%	1,33%	19,44%

Waluty - kurs na godzinę: 07:58				
Waluta	Kurs [PLN]	Zmiana [PLN]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
EUR	4,6017	-0,0048 ↓ -0,10%	0,70%	-0,28%
CHF	4,2360	-0,0161 ↓ -0,38%	0,42%	-0,66%
USD	3,9268	-0,0031 ↓ -0,08%	0,73%	4,48%
EUR/USD	1,1719	-0,0001 ↓ -0,01%	0,80%	-3,94%



Surowce - kursy zamknięcia				
Surowiec	Kurs	Zmiana [%]	Relatywnie do WIG	Zmiana od początku roku
ROPA WTI (USD za baryłkę)	75,1	↑ 1,49%	2,31%	54,74%
MIEDŹ (USD za tonę)	9 271,0	↑ 0,22%	1,03%	19,64%
ŻŁOTO (USD za uncję)	1 746,8	↓ -0,18%	0,63%	-7,63%
SREBRO (USD za uncję)	22,6	↑ 0,76%	1,57%	52,98%
PLATYNA (USD za uncję)	993,4	↑ 1,75%	2,57%	-7,98%
GAZ ZIEMNY (USD za MMBtu)	5,3	↑ 3,05%	3,88%	88,51%
W. KAMIENNY (USD za tonę)	181,5	↓ -2,37%	-1,58%	138,82%
URAN (USD za lbs)	44,3	↓ -7,80%	-7,06%	73,86%
ŻELAZO (CNY za tonę)	699,5	↑ 3,02%	3,85%	-43,08%
CYNA (USD za tonę)	36 539,0	↑ 3,04%	3,87%	79,11%
ALUMINIUM (USD za tonę)	2 915,5	↓ -1,15%	-0,35%	45,81%
OŁÓW (USD za tonę)	2 153,5	↑ 1,56%	2,38%	8,37%
NIKIEL (USD za tonę)	19 387,0	↑ 0,19%	1,00%	14,92%

Źródło: Bloomberg

Źródło: Bloomberg

**Informacja dnia**  
**ANSWEAR.COM SA**

**Answer.com ubierze Chorwatów.** Odzieżowy e-sklep z GPW ruszył ze sprzedażą w Grecji, a wkrótce dołoży Chorwację. Ma chrapkę na całą Europę Środkową i Wschodnią. Notowany na GPW e-sklep odzieżowy utrzymał dynamiczny wzrost sprzedaży zgodnie z szacunkami – miał w pierwszym półroczu 269,6 mln zł przychodów (+55,5 proc. r/r). Zwiększył przy tym zysk operacyjny o ponad połowę (+57,8 proc.) do 17,6 mln zł, a netto niemal trzykrotnie do 8,8 mln zł/ (...) (Źródło: Puls Biznesu) <https://www.pb.pl/answer-com-ubierze-chorwatow-1128611>

**Komentarz DM Banku BPS.** Answer.com to platforma cyfrowej sprzedaży markowej odzieży, obuwia i akcesoriów w regionie Europy Środkowo-Wschodniej. Spółka prowadzi obecnie działalność w 8 krajach Europy Środkowo-Wschodniej (Polska, Czechy, Słowacja, Węgry, Rumunia, Bułgaria, Ukraina i Grecja). W planach Answer.com ma także Chorwację. Atutami Answer.com są dynamicznie rosnące przychody ze sprzedaży (w latach 2017-2020 przychody wzrosły o 182%) oraz wysoka wartość wskaźnika powracalności klientów (w okresie ostatnich 12 miesięcy zakończonych 30 czerwca 2021 r. wskaźnik ten wyniósł 81%). W naszej ocenie, realizowany model biznesowy (sklep multibrandowy działający wyłącznie on-line oraz postępująca internacjonalizacja poprzez ekspansję na rynki podobne do polskiego) jest nie tylko konkurencyjny, o czym świadczą poprawiające się wyniki sprzedażowe (w II kwartale 2021 r. Spółka zanotowała wzrost sprzedaży online w porównaniu z I kwartałem o 26 mln zł, tj. o 21%, pomimo otwarcia galerii handlowych na początku maja), ale także perspektywiczny (w I półroczu 2021 r. Answer.com osiągnął znaczący wzrost marży na sprzedaży, która wyniosła 44,8% w porównaniu do 40,7% w analogicznym okresie 2020 r.). Sprzedaż jest zdywersyfikowana geograficznie, a żaden z rynków nie stanowi więcej niż 30 proc. udziału w całkowitych przychodach. Od czasu debiutu na GPW w styczniu 2021 r. wartość akcji zwiększyła się z 32,46 zł do 35 zł. Uważamy, że fundamentalnie Spółka ma potencjał do dalszych wzrostów niezależnie od rozwoju sytuacji epidemicznej. (Ł. Bryl)

**Informacja dnia**  
**PGNiG SA**

**PGNiG: spełnione zostały warunki przejęcia firmy INEOS E&P Norge AS.** Spełnione zostały wszystkie warunki zawieszające oraz warunki przejęcia kontroli dotyczące umowy zakupu przez PGNiG UN przedsiębiorstwa INEOS E&P Norge AS od Grupy INEOS - poinformowało w komunikacie Polskie Górnictwo Naftowe i Gazownictwo (PGNiG). Szacowane rozliczenie z tytułu transakcji wyniesie ok. 323 mln dolarów amerykańskich. Rozliczenie transakcji nastąpi 30 września 2021 r. Wstępna umowa zakupu norweskiej spółki przez PGNiG została zawarta w marcu tego roku, Jak informował wtedy PGNiG, IEPN posiada udziały w 22 koncesjach na Norweskim Szelfie Kontynentalnym. INEOS posiada m.in. koncesje na trzech złożach produkcyjnych Alve, Marulk, Ormen Lange oraz terminal gazowy Nyhamna. Ormen Lange to drugie co do wielkości - po Trollu - produkujące złożo na szelfie norweskim. INEOS ma 14 proc. w tym złożu i perspektywy produkcji do 2045 r. Według szacunków PGNiG, dzięki przejęciu INEOS, poziom wydobycia gazu w Norwegii może osiągnąć szczytowy poziom 4 mld m sześć. w 2027 r. Źródło: Puls Biznesu (pb.pl) <https://www.pb.pl/pgniq-speelnione-zostaly-warunki-przejecia-firmy-ineos-e-p-norge-as-1128575>

**Informacja dnia**  
**ZE PAK SA**

**ZE PAK miał 20 mln zł zysku netto po I półroczu wobec 261 mln zł straty przed rokiem.** Zespół Elektrowni PAK zakończył pierwsze półrocze 2021 roku zyskiem netto w wysokości prawie 20 mln zł wobec straty netto przed rokiem na poziomie 261 mln zł - poinformowała spółka w komunikacie. W pierwszym półroczu przychody ZE PAK spadły 6,16 proc. i wyniosły 985,7 mln zł. Grupa zanotowała też spadek o 16,61 proc. wolumenu sprzedaży energii elektrycznej. Spadek produkcji w największej mierze dotyczył bloku 474 MW (dawna elektrownia Pątnów II), który w marcu został odstawiony do planowanego remontu. Do zmniejszenia produkcji przyczyniło się również niższe na początku roku wydobycie węgla w kopalniach zaopatrujących spółkę, co uniemożliwiło optymalne wykorzystanie źródeł wytwórczych. Poza niższym wolumenem produkcji na spadek przychodów ze sprzedaży energii elektrycznej wpłynęło obniżenie jej ceny o 1,19 proc. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
GRODNO SA**

**Banki zgodziły się na wypłatę przez Grodno dywidendy.** Konsorcjum banków zgodziło się na wypłatę przez Grodno dywidendy za rok obrotowy zakończony 31 marca 2021 roku - poinformowało Grodno w komunikacie. Tym samym spełniony został warunek pozytywnej oceny rady nadzorczej dotyczącej wniosku zarządu o podziale zysku za ten okres. Zarząd Grodna, spółki zajmującej się dystrybucją artykułów elektrotechnicznych i oświetleniowych, chce przeznaczyć na wypłatę dywidendy 3,2 mln zł z zysku netto za rok finansowy 2020/21, co daje 0,21 zł dywidendy na akcję. Zysk netto Grodna za okres od 1 kwietnia 2020 r. do 31 marca 2021 r. wyniósł 10,3 mln zł. Za poprzedni rok Grodno wypłaciło 0,08 zł dywidendy na akcję. (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
MEDIC-  
ALGORITHMICS SA**

**Medicalgorithmics chce pozyskać dodatkowe środki, planuje emisję akcji i obligacji.** Medicalgorithmics chce pozyskać dodatkowe środki w celu zapewnienia finansowania i możliwości kontynuowania strategii rozwoju oraz zabezpieczenia płynności grupy - poinformowała spółka w komunikacie. Wśród rozważanych scenariuszy jest emisja akcji i obligacji, a celem jest pozyskanie 2-5 mln USD. Zarząd przypomina, że spółka Medi-Lynx, najistotniejszy komponent przychodowy w grupie kapitałowej Medicalgorithmics, realizuje strategię rozwoju, zakładającą transformację z modelu działania bez umów z ubezpieczycielami (ang. out-of-network) do modelu, polegającego na zawieraniu długoterminowych umów na świadczenie usług bezpośrednio z kluczowymi ubezpieczycielami prywatnymi (ang. in-network). Grupa zakłada, że docelowo zapewni to dostęp do nowych klientów, dających szansę zwiększenia średniej wartości realizowanych badań, a w konsekwencji przełoży się na znaczący wzrost rentowności i wolumenu sprzedaży. (...) (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
RYVU  
THERAPEUTICS SA**

**Złożenie pozwu przeciwko Mota-Engil Central Europe S.A. w związku z budową Centrum Badawczo-Rozwojowego / Filing a lawsuit against Mota-Engil Central Europe S.A. in connection with construction of the Research and Developmen.** Zarząd Ryvu Therapeutics S.A. z siedzibą w Krakowie informuje, że w dniu 24 września 2021 r. Emitent złożył w Sądzie Okręgowym w Krakowie, Wydział IX Gospodarczy, ul. Przy Rondzie 7, pozew przeciwko Mota-Engil Central Europe S.A. z siedzibą w Krakowie o zapłatę kwoty 13.756.717,07 zł. Emitent pozewm dochodzi roszczeń związanych z umową na wykonanie robót budowlanych w ramach generalnego wykonawstwa inwestycji pn.: "Budowa Centrum Badawczo-Rozwojowego Innowacyjnych Leków Selvita S.A.", o zawarciu której Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 27/2018 z dnia 13 sierpnia 2018 r. Całkowita wartość Kontraktu wyniosła 68 783 585,34 zł wraz z VAT. Wykonawca miał zrealizować Kontrakt w ciągu 15 miesięcy od daty jego zawarcia, do czego nie doszło. Strony przedłużyły Czas na Ukończenie Kontraktu do 30 kwietnia 2020 r. (zawierając dwa aneksy) oraz zmodyfikowały zakres robót objętych Kontraktem, w tym postanowiły o wyłączeniu części prac lub wykonaniu robót zamiennych. (...) (ESPI RB NR 31/2021)

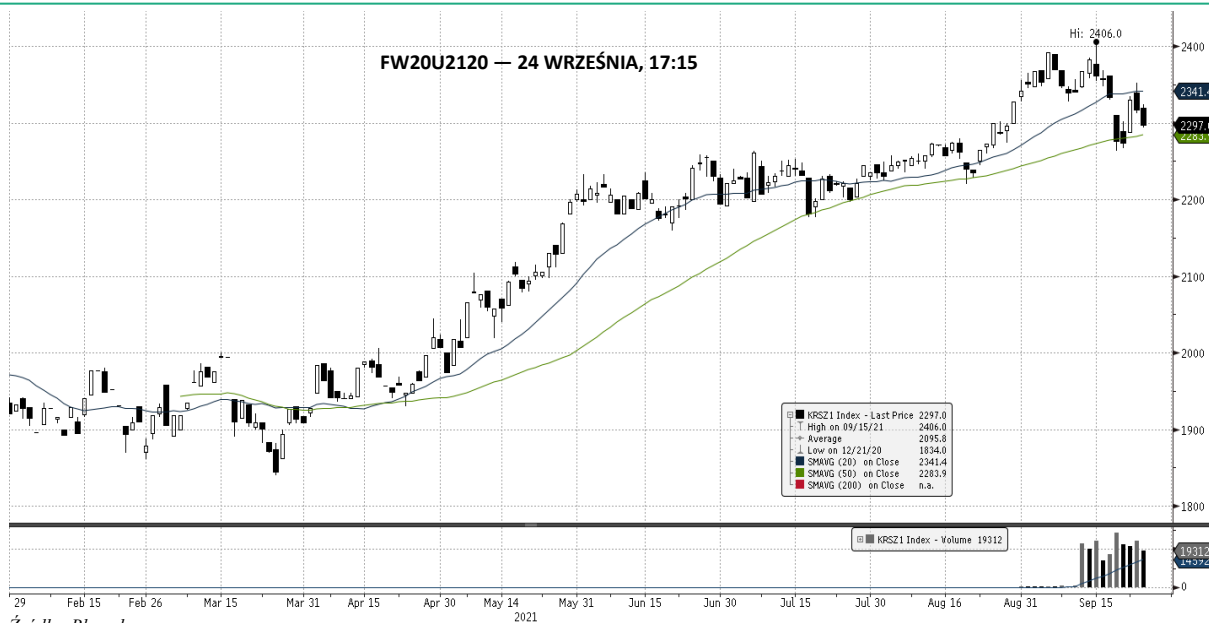
**Informacja dnia  
WIRTUALNA POLSKA  
HOLDING SA**

**Wirtualna Polska ma już 100 proc. udziałów w Nocowanie.pl.** Wirtualna Polska Media, spółka zależna Wirtualnej Polski Holding, objęła brakujące 6,25 proc. udziałów w Nocowanie. pl za prawie 4,3 mln zł i ma obecnie 100 proc. w tej spółce - poinformowała Wirtualna Polska w komunikacie. (PAP Biznes)

**Informacja dnia  
GPW SA**

**Warszawska giełda rzuca się na głębokie zagraniczne wody.** Jeszcze w tym roku może ruszyć projekt GlobalConnect. Kilka lat temu byłby rewolucją. Teraz budzi mieszane uczucia, a jego sukces jest uzależniony od wielu czynników. Warszawska giełda jest coraz bliżej uruchomienia rynku GlobalConnect. Miałyby być na nim notowane największe spółki z zagranicznych giełd. Wbrew pozorom pomysł ten nie jest abstrakcją. Istnieje bowiem możliwość wprowadzania tego typu rozwiązań bez zgody samych emitentów. Jeśli wszystko pójdzie zgodnie z planem, już niedługo w Warszawie możemy handlować nie tylko akcjami KGHM, PZU czy też PKO BP, ale także takich firm jak Adidas, Apple, Twitter czy Tesla. Gdyby taka możliwość pojawiła się kilka lat temu, łatwiej byłoby jej zyskać uznanie i poparcie. Dzisiaj jest co do tego dużo więcej wątpliwości, a inicjatywa ta ma zarówno swoich zwolenników, jak i przeciwników. Na koniec wszystko zapewne sprowadzi się do szczegółów, które zdecydują, czy faktycznie okaże się ona sukcesem czy jednak niepotrzebną fanaberią. (...) Źródło: Parkiet (parkiet.com) <https://www.parkiet.com/Finanse/309269996-Warszawska-gielda-rzuca-sie-na-glebokie-zagraniczne-wody.html>

WIG20 FUTURES



Źródło: Bloomberg

**Komentarz DM Banku BPS.** Piątek na GPW był słaby. Rynek kontynuował realizację zysków i na zamknięciu sesji WIG20 stracił 0,92 % i spadł do 2 299,18 pkt. a indeks szerokiego rynku WIG zamknął sesję spadkiem o 0,80 %, na 70 162,59 pkt. Obroty na GPW wyniosły 999,3 mln zł. Na rynku kontraktów terminowych obroty były większe niż poprzednio. Na serii FW20Z2120 obroty wyniosły 19 312 wobec 13 444 na poprzedniej sesji, natomiast LOP spadł i osiągnął wartość 40 194 wobec 40 904 na zamknięciu w czwartek. W bieżącym tygodniu możliwa dalsza kontynuacja korekty trendu wzrostowego. (T. Czarnecki )

Komentarz  
Wojciecha Białka

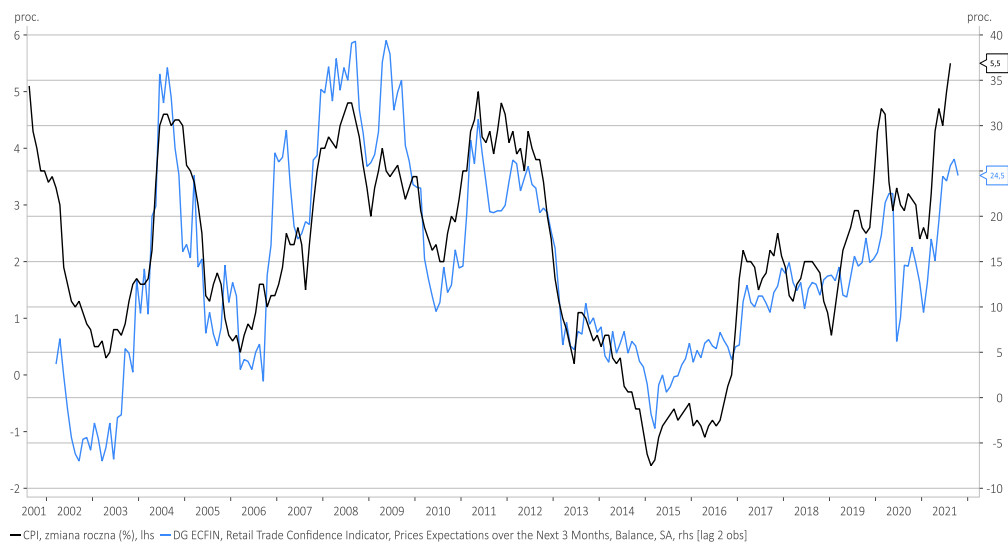
## Roczna dynamika CPI w Polsce najwyższa od 20 lat w sierpniu

W sierpniu roczna dynamika publikowanego przez GUS wskaźnika CPI wyniosła +5,5 proc. i była najwyższa od 20 lat.

Poland, Consumer Price Index, Total, Index [c.o.p. 1 year]



W prognozowaniu najbliższych ruchów rocznej dynamiki CPI w Polsce może pomóc śledzenie zachowania wskaźnika oczekiwań cenowych w ciągu następujących 3 miesięcy w polskim sektorze handlu detalicznego. W okresie minionych 20 lat oba wskaźniki korelowały ze sobą na poziomie +0,79 przy średnio 2 miesięcznym wyprzedzeniu ze strony tego drugiego wobec rocznej dynamiki CPI w Polsce.



(...)

<https://dmbps.pl/wsparcie-analityczne/komentarze-analityczne-wojciecha-bialka>

## KALENDARIUM

**Dane makro:**

27.09.2021

Poniedziałek		Wydarzenie	Okres	Prognoza	Poprzednio
7:00	Japonia	Indeks wskaźników wyprzedzających	lip		102,6
9:00	Hiszpania	Inflacja PPI m/m	sie		1,70%
9:00	Hiszpania	Inflacja PPI r/r	sie		15,30%
10:00	Euroland	Podaż pieniądza M3 r/r	sie		7,60%
13:00	Meksyk	Eksport	sie		40,89 mld
13:00	Meksyk	Import	sie		44,95 mld
13:00	Meksyk	Bilans handlu zagranicznego	sie		-4,06 mld
14:30	USA	Zam. na dobra trw. użytku bez śr. trans. m/m	sie		0,70%
14:30	USA	Zam. na dobra trwałego użytku m/m	sie		-0,10%
23:00	Korea Południowa	Indeks zaufania konsumentów	wrz		102,5

Na podstawie: stooq.pl

**Wydarzenia  
w spółkach**

27.09.2021

**SIMPLE** - WZA: Warszawa. W sprawie informacji związanych z zaangażowaniem spółki w poszukiwania inwestora, powołania rewidenta do spraw szczególnych, emisji akcji serii M.

**CHERRY** - WZA: Warszawa. W sprawie powołania członka rady nadzorczej

**LOKATYBUD** - WZA:

**PUNCHPUNK** - WZA:

**VIVID** - WZA: Bydgoszcz. W sprawie połączenia ze spółką QUASU Sp. z o.o. wyboru członków RN, zmian w statucie.

**PEKABEX** - Konferencja wynikowa Spółki: Wideokonferencja wynikowa z Zarządem Spółki PEKABEX S.A.

**SUNEX** - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

**TERMOREX** - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

**OAT** - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

**PROCHEM** - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

**BRASTER** - Raport półroczny II/2021:

**SATIS** - Skonsolidowany raport półroczny II/2021:

Na podstawie: infostrefa.com



## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

07:57:26

Banki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROA [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
PKO BP	42,68	53 350	11,6	10,9	9,8	1,2	1,1	1,1	4,4	4,9	5,4	0,7	1,3	1,3
Santander Polska	295,60	30 207	21,3	13,2	10,8	1,1	1,1	1,1	2,1	4,0	5,6	0,6	0,4	0,9
PEKAO	103,75	27 231	14,4	11,2	9,4	1,0	1,0	0,9	4,3	4,7	5,5	0,6	0,9	1,1
ING	230,50	29 988	15,0	14,3	12,5	1,7	1,6	1,5	2,1	2,8	3,0	0,8	-	-
mBank	400,00	16 947	44,2	12,3	10,2	1,0	1,0	0,9	-	7,7	7,3	0,2	-0,6	0,7
Bank Millennium	6,70	8 128	-	12,6	9,5	1,0	0,9	0,9	0,0	0,2	2,3	0,1	-1,4	0,5
Alior Bank	43,91	5 733	13,0	9,8	7,7	0,8	0,8	0,7	0,0	0,0	0,7	-0,5	0,6	0,7
Bank Handlowy	44,95	5 873	9,2	14,5	10,6	0,7	0,7	0,7	2,7	9,0	9,4	0,5	1,1	0,6
Getin Noble Bank	0,45	474	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>16 947</b>	<b>14,4</b>	<b>12,4</b>	<b>10,0</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>0,9</b>	<b>2,1</b>	<b>4,4</b>	<b>5,4</b>	<b>0,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,7</b>
Finanse inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			D/Y [%]			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
PZU	36,63	31 631	10,0	10,0	9,3	1,7	1,6	1,6	7,7	8,1	8,5	10,7	17,0	16,4
KRUK	344,20	6 544	13,2	12,7	12,1	4,8	4,4	4,1	3,0	3,2	3,7	7,6	20,0	18,2
GPW	41,38	1 737	11,4	12,2	12,2	1,8	1,7	1,7	6,1	6,4	6,6	16,9	16,6	14,5
ALTUS TFI	1,64	67	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Quercus TFI	4,40	267	12,6	-	-	3,0	-	-	-	-	-	-	28,3	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 737</b>	<b>12,0</b>	<b>12,2</b>	<b>12,1</b>	<b>2,4</b>	<b>1,7</b>	<b>1,7</b>	<b>6,1</b>	<b>6,4</b>	<b>6,6</b>	<b>10,7</b>	<b>18,5</b>	<b>16,4</b>
Deweloperzy	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
GTC	7,15	3 472	12,9	10,4	8,6	0,7	0,3	0,3	17,7	17,0	16,3	1,8	4,5	7,0
Dom Development	129,80	3 297	-	-	-	-	-	-	8,0	7,4	7,5	25,9	27,2	-
Echo Investment	4,39	1 812	9,9	7,6	5,9	1,0	0,9	0,9	18,3	15,9	12,6	11,9	10,4	12,5
Atal	49,00	1 897	8,8	7,9	7,8	1,8	1,7	1,6	9,0	8,2	8,0	18,1	21,1	22,2
Develia	3,85	1 723	11,5	8,9	8,9	1,2	1,2	1,1	11,6	9,1	9,0	2,9	11,1	13,6
Ronson	2,55	418	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,1	7,7	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 854</b>	<b>10,7</b>	<b>8,4</b>	<b>8,2</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>1,0</b>	<b>11,6</b>	<b>9,1</b>	<b>9,0</b>	<b>11,0</b>	<b>10,7</b>	<b>13,0</b>
Budowlane	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Budimex	311,00	7 940	9,6	19,2	20,8	5,0	6,1	6,3	5,9	8,0	8,5	38,2	74,5	-
Unibep	12,00	421	-	-	-	-	-	-	-	-	-	8,1	7,6	7,3
Erbud	81,60	1 012	14,5	12,0	8,3	1,3	1,1	1,0	9,6	5,0	3,5	15,0	11,5	-
Trakcja	2,29	198	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-4,0	-1,8	-
Torpol	12,96	298	6,5	5,7	5,4	1,1	1,1	1,0	-	-	-	18,0	13,7	-
<b>Mediana</b>	-	<b>421</b>	<b>9,6</b>	<b>12,0</b>	<b>8,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>7,7</b>	<b>6,5</b>	<b>6,0</b>	<b>15,0</b>	<b>11,5</b>	<b>7,3</b>
Górnictwo	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
KGHM	160,45	32 090	5,3	6,0	6,5	1,2	1,1	1,0	3,7	3,7	4,0	10,4	24,2	16,8
JSW	51,74	6 075	6,5	7,7	6,4	0,6	0,6	0,6	3,4	2,1	2,9	-10,3	13,5	26,3
Bogdanka	37,80	1 286	7,1	6,6	10,0	0,4	0,4	0,3	1,5	1,4	1,6	2,0	5,1	4,6
<b>Mediana</b>	-	<b>6 075</b>	<b>6,5</b>	<b>6,6</b>	<b>6,5</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>3,4</b>	<b>2,1</b>	<b>2,9</b>	<b>2,0</b>	<b>13,5</b>	<b>16,8</b>
Paliwa	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
PKN ORLEN	78,90	33 746	7,7	8,0	7,6	0,7	0,7	0,7	4,9	4,7	4,3	7,0	8,4	8,8
PNGIG	6,12	35 363	8,2	7,8	9,4	0,8	0,7	0,7	3,5	3,1	3,1	16,1	8,1	8,5
LOTOS	59,44	10 989	7,3	7,6	6,6	0,8	0,8	0,7	4,9	4,2	3,9	-9,1	7,0	7,9
<b>Mediana</b>	-	<b>33 746</b>	<b>7,7</b>	<b>7,8</b>	<b>7,6</b>	<b>0,8</b>	<b>0,7</b>	<b>0,7</b>	<b>4,9</b>	<b>4,2</b>	<b>3,9</b>	<b>7,0</b>	<b>8,1</b>	<b>8,5</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

IT	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Asseco Poland	86,80	7 204	15,3	14,6	13,6	1,1	1,0	1,0	5,3	5,0	4,8	6,1	7,1	7,3
ComArch	235,00	1 911	14,1	15,0	13,8	1,6	1,5	1,4	6,7	6,7	6,2	8,7	10,4	9,0
LiveChat Software	113,20	2 915	-	23,8	21,5	-	-	-	21,9	20,4	18,4	110,5	114,5	99,2
Asseco BS	35,00	1 170	-	-	-	-	-	-	10,0	9,6	9,3	-	-	-
Asseco SEE	39,60	2 055	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 055</b>	<b>14,7</b>	<b>15,0</b>	<b>13,8</b>	<b>1,3</b>	<b>1,3</b>	<b>1,2</b>	<b>8,3</b>	<b>8,1</b>	<b>7,8</b>	<b>8,7</b>	<b>10,4</b>	<b>9,0</b>
Telekomunikacja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Cyfrowy Polsat	33,00	21 105	4,5	12,9	12,4	1,3	1,2	1,1	4,1	8,3	8,3	8,5	23,8	9,3
Orange Polska	7,80	10 230	32,1	20,9	17,6	0,9	0,9	0,9	5,8	5,6	5,4	0,8	1,8	2,7
Netia	#N/A N/A	#N/A N/A	-	-	-	-	-	-	-	-	-	2,8	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>15 667</b>	<b>18,3</b>	<b>16,9</b>	<b>15,0</b>	<b>1,1</b>	<b>1,1</b>	<b>1,0</b>	<b>4,9</b>	<b>6,9</b>	<b>6,9</b>	<b>5,7</b>	<b>23,8</b>	<b>9,3</b>
Media	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
Wirtualna Polska	133,00	3 889	26,8	21,8	19,1	5,0	4,6	4,2	14,6	12,6	11,3	12,9	19,7	23,7
Agora	8,70	405	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-14,5	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 147</b>	<b>26,8</b>	<b>21,8</b>	<b>19,1</b>	<b>5,0</b>	<b>4,6</b>	<b>4,2</b>	<b>14,6</b>	<b>12,6</b>	<b>11,3</b>	<b>-0,8</b>	<b>19,7</b>	<b>23,7</b>
Producenci gier video	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023
CD Projekt SA	184,02	18 538	44,0	30,1	36,8	7,8	6,6	5,8	25,8	21,8	25,7	72,8	22,8	21,5
Playway	450,00	2 970	21,0	17,6	17,2	7,8	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
TEN Square Games	527,50	3 834	19,0	15,9	14,8	13,1	9,3	7,2	16,4	13,5	12,4	0,0	0,0	0,0
11 bit studios SA	418,20	989	-	-	-	-	-	-	38,9	-	-	26,1	10,5	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 402</b>	<b>21,0</b>	<b>17,6</b>	<b>17,2</b>	<b>7,8</b>	<b>6,6</b>	<b>5,8</b>	<b>21,1</b>	<b>13,5</b>	<b>12,4</b>	<b>13,1</b>	<b>5,3</b>	<b>0,0</b>
Ubiór	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
LPP	14860,00	27 527	-	34,7	26,9	8,6	9,1	7,5	23,2	12,4	10,3	-	-0,8	21,2
CCC	122,25	6 708	-	30,4	21,0	9,6	7,0	5,4	14,6	11,1	8,6	-94,1	-26,5	23,8
VRG	3,70	866	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-2,7	2,5	-
Monnari Trade	2,82	86	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3787</b>	-	<b>32,5</b>	<b>23,9</b>	<b>9,1</b>	<b>8,1</b>	<b>6,5</b>	<b>18,9</b>	<b>11,7</b>	<b>9,5</b>	<b>-48,4</b>	<b>-0,8</b>	<b>22,5</b>
Dystrybucja	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Dino Polska	333,60	32 706	39,0	30,5	24,4	10,5	7,8	6,0	25,5	20,0	16,3	32,5	31,2	29,3
Inter Cars	441,00	6 248	13,2	13,2	12,7	2,2	1,9	1,7	9,3	9,1	8,9	13,6	14,2	13,1
Eurocash	11,57	1 610	826,4	19,0	14,9	1,7	1,6	1,6	6,2	5,7	5,7	5,6	2,5	8,3
Neuca	917,00	4 063	-	-	-	-	-	-	14,2	13,0	-	-	-	-
AB	55,40	897	7,4	6,6	6,0	0,9	-	-	5,9	5,4	5,2	10,6	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>2 837</b>	<b>13,2</b>	<b>13,2</b>	<b>12,7</b>	<b>1,7</b>	<b>1,8</b>	<b>1,7</b>	<b>7,8</b>	<b>7,4</b>	<b>5,7</b>	<b>10,6</b>	<b>8,3</b>	<b>10,7</b>
Spożywcze	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
ZT Kruszwica	66,00	1 520	-	-	-	-	-	-	-	-	-	10,9	-	-
Wawel	578,00	867	-	-	-	-	-	-	7,1	6,7	-	7,5	-	-
Tarczyński	50,50	573	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>867</b>	-	-	-	-	-	-	<b>7,1</b>	<b>6,7</b>	-	<b>9,2</b>	-	-

Źródło: DM BPS, Bloomberg



## SPÓŁKI I MNOŻNIKI RYNKOWE

Energia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
PGE	8,96	16 753	10,0	14,5	12,1	0,4	0,5	0,4	3,7	4,3	4,5	0,5	4,3	2,7
Enea	9,18	4 052	3,7	4,1	4,6	0,3	0,3	0,3	2,6	2,7	3,1	1,9	8,9	7,1
Tauron	3,48	6 102	4,6	4,9	4,4	0,3	0,3	0,3	4,6	4,9	4,7	1,5	8,4	6,8
Energia	8,11	3 358	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1,7	5,4	-
Polenergia	71,00	3 226	9,4	23,7	21,5	1,8	1,6	1,5	11,1	10,4	8,6	8,3	17,0	8,1
ZE PAK	18,25	928	-	-	-	1,0	-	-	12,9	9,5	5,3	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>3 705</b>	<b>7,0</b>	<b>9,7</b>	<b>8,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>0,4</b>	<b>4,6</b>	<b>4,9</b>	<b>4,7</b>	<b>1,5</b>	<b>8,4</b>	<b>6,9</b>
Chemia	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Grupa Azoty	28,80	2 857	10,1	13,5	14,5	0,3	0,3	0,3	7,1	7,7	7,1	3,4	3,8	2,3
Ciech	43,30	2 282	7,2	10,3	10,7	0,8	0,8	0,8	5,2	5,2	5,2	6,9	10,2	9,5
Grupa Azoty Puławy	85,40	1 632	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
PCC Rokita	81,40	1 616	-	-	-	-	-	-	4,0	4,9	6,4	6,7	24,3	14,7
Boryszew	3,39	812	21,2	14,1	11,7	0,0	0,0	0,0	6,3	5,7	5,4	-10,7	2,4	3,5
Grupa Azoty Police	12,20	1 515	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Polwax	3,01	93	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>1 624</b>	<b>10,1</b>	<b>13,5</b>	<b>11,7</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>0,3</b>	<b>5,7</b>	<b>5,5</b>	<b>5,9</b>	<b>5,1</b>	<b>7,0</b>	<b>6,5</b>
Przemysł ciężki	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Grupa Kęty	629,00	6 069	-	-	-	-	-	-	8,3	8,7	9,4	26,3	28,5	29,8
Famur	2,72	1 563	13,0	10,3	10,9	0,6	0,6	0,6	3,6	3,3	3,2	11,6	6,3	7,6
Stalprodukt	269,00	1 501	6,1	8,8	9,0	0,5	0,5	0,5	2,1	2,4	2,5	5,7	8,1	5,9
Wielton	12,30	743	11,2	8,8	8,8	1,6	1,5	1,3	7,5	6,9	6,6	-	-	-
Apator	22,10	725	-	-	-	-	-	-	-	-	-	13,0	-	-
Alumetal	60,80	947	-	-	-	-	-	-	5,2	6,3	6,2	9,4	-	-
Mangata Holding	77,00	514	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7,0	-	-
Rafako	1,10	140	10,0	6,9	-	-	-	-	1,9	1,7	-	-	-	-
IZOBlok	46,40	59	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>743</b>	<b>10,6</b>	<b>8,8</b>	<b>9,0</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>0,6</b>	<b>4,4</b>	<b>4,8</b>	<b>6,2</b>	<b>10,5</b>	<b>8,1</b>	<b>7,6</b>
Przemysł lekki/inne	Kurs [PLN]	Kapitalizacja mln PLN	P/E			P/BV			EV/EBITDA			ROE [%]		
			2021	2022	2023	2021	2022	2023	2021	2022	2023	2020	2021	2022
Fabryki Mebli Forte	56,00	1 340	11,1	10,3	11,9	1,9	1,9	1,5	7,5	7,3	7,9	9,6	18,6	24,7
Sanok Rubber Co	24,90	669	-	-	-	-	-	-	6,8	6,3	-	-3,9	10,9	11,6
Amica	150,40	1 169	10,3	14,0	12,7	1,0	1,0	0,9	5,9	6,2	5,7	13,0	11,0	-
Ac	34,90	352	-	-	-	-	-	-	-	-	-	24,0	-	-
Ferro	34,40	731	7,1	8,5	7,8	2,2	2,1	2,0	7,9	6,8	6,2	-	-	-
<b>Mediana</b>	-	<b>731</b>	<b>10,3</b>	<b>10,3</b>	<b>11,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,9</b>	<b>1,5</b>	<b>7,2</b>	<b>6,6</b>	<b>6,2</b>	<b>11,3</b>	<b>11,0</b>	<b>18,2</b>

Źródło: DM BPS, Bloomberg

## Dom Maklerski Banku BPS SA

ul. Grzybowska 81, 00-844 Warszawa,  
tel.: +48 22 53 95 555, fax.: +48 22 53 95 556  
[www.dmbps.pl](http://www.dmbps.pl)  
[dm@dmbps.pl](mailto:dm@dmbps.pl)

Sporządzone przez Departament Analiz:

**Tomasz Czarnecki, MPW**  
Dyrektor Departamentu Analiz  
[tomasz.czarnecki@dmbps.pl](mailto:tomasz.czarnecki@dmbps.pl)  
tel.: (22) 53 95 542

**Wojciech Białek**  
Analityk

**Artur Wizner, MPW**  
Analityk  
[artur.wizner@dmbps.pl](mailto:artur.wizner@dmbps.pl)  
tel.: (22) 53 95 548

**Jacek Borawski**  
Analityk Techniczny

**Łukasz Bryl**  
Analityk  
[lukasz.bryl@dmbps.pl](mailto:lukasz.bryl@dmbps.pl)  
tel.: 785 500 874

## Dane kontaktowe do Departamentu Sprzedaży:

**Dariusz Stasiak, MPW**  
Dyrektor Departamentu Sprzedaży  
[dariusz.stasiak@dmbps.pl](mailto:dariusz.stasiak@dmbps.pl)  
tel.: +48 (22) 53 95 541

**Krzysztof Jeż, MPW**  
[krzysztof.jez@dmbps.pl](mailto:krzysztof.jez@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 559

**Lech Kucharski, MPW**  
[lech.kucharski@dmbps.pl](mailto:lech.kucharski@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 522

**Marcin Jakubiak, MPW**  
[marcin.jakubiak@dmbps.pl](mailto:marcin.jakubiak@dmbps.pl)  
tel.: + 48 (22) 53 95 560

### Wyjaśnienia dotyczące stosowanej terminologii fachowej i wskaźników:

**Dług netto** – suma zobowiązań oprocentowanych pomniejszona o środki pieniężne i ich ekwiwalenty  
**EBIT** – wynik na działalności operacyjnej  
**EBITDA** – wynik działalności operacyjnej przed potrąceniem salda na działalności finansowej, opodatkowaniem i amortyzacją.  
**EV** – (wartość ekonomiczna; EV= MC + dług netto) suma kapitalizacji i długu netto  
**Marża brutto na sprzedaży** – relacja zysku brutto na sprzedaży do przychodów ze sprzedaży  
**Marża EBIT** – (EBIT/Przychody ze sprzedaży) relacja zysku z działalności operacyjnej do przychodów ze sprzedaży  
**Marża EBITDA** – (EBITDA/Przychody ze sprzedaży) relacja EBITDA do przychodów ze sprzedaży  
**EBIT/EV** – iloraz zysku z działalności operacyjnej i wartości ekonomicznej (suma kapitalizacji i długu netto)  
**MC/EBIT** – iloraz kapitalizacji (iloczyn kursu akcji i liczby akcji) oraz zysku z działalności operacyjnej  
**MC/S** – iloraz kapitalizacji (liczba wyemitowanych akcji razy kurs akcji) i przychodów ze sprzedaży  
**P/E** – (Cena/Zysk) relacja kursu akcji do rocznego zysku netto przypadający na akcję  
**P/BV** – (Cena/Wartość Księgową) relacja kursu akcji do wartości księgowej przypadająca na akcję  
**P/CF** – [Cena/(zysk netto + amortyzacja)] relacja kursu akcji do sumy przypadającego na akcję zysku netto i amortyzacji  
**Stopa dywidendy** – (DY) dywidenda na akcję podzielona przez kurs akcji  
**Wskaźnik wypłaty dywidendy** – (D/E) relacja dywidenda przypadająca na akcję do zysku na akcję  
**Wskaźnik pokrycia dywidendy** – (E/D) relacja zysku na akcję do dywidendy na akcję

Opracowanie wyraża wiedzę oraz poglądy autorów według stanu na dzień jego sporządzenia. Autorzy nie uwzględniają w opracowaniu jakichkolwiek szczególnych zamierzeń inwestycyjnych, szczególnych celów inwestycyjnych, sytuacji finansowej ani szczególnych potrzeb czy żądań potencjalnych odbiorców. Opracowanie publikowane jest w celach wyłącznie informacyjnych lub marketingowych i nie powinno być interpretowane jako (1) osobista rekomendacja, (1) porada inwestycyjna, prawna, lub innego typu, ani jako (2) zachęta do działania, inwestowania czy pozbywania się inwestycji w szczególny sposób, bądź (4) ocena lub zapewnienie opłacalności inwestycji w instrumenty finansowe objęte opracowaniem.

W szczególności opracowanie nie stanowi „badania inwestycyjnego” lub „publikacji handlowej” w rozumieniu Rozporządzenia Delegowanego Komisji (UE) 2017/565 z dnia 25 kwietnia 2016 r. uzupełniającego dyrektywę Parlamentu Europejskiego i Rady 2014/65/UE w odniesieniu do wymogów organizacyjnych i warunków prowadzenia działalności przez firmy inwestycyjne oraz pojęć zdefiniowanych na potrzeby tej dyrektywy, bądź „rekomendacji” w rozumieniu Rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) NR 596/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie nadużyć na rynku (rozporządzenie w sprawie nadużyć na rynku) oraz uchylającego dyrektywę 2003/6/WE Parlamentu Europejskiego i Rady i dyrektywy Komisji 2003/124/WE, 2003/125/WE i 2004/72/WE.

Opracowanie zostało sporządzone z zachowaniem należytej staranności i rzetelności przy zachowaniu zasad metodologicznej poprawności na podstawie ogólnodostępnych informacji, w dniu publikacji opracowania, pozyskanych ze źródeł wiarygodnych dla Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie gwarantuje ich kompletności, prawdziwości lub dokładności.

Dom Maklerski Banku BPS S.A. nie ponosi odpowiedzialności za ewentualne decyzje inwestycyjne podjęte na podstawie niniejszego opracowania ani za ewentualne szkody poniesione w wyniku tych decyzji inwestycyjnych. Opracowanie nie powinno być interpretowane jako oświadczenie ani gwarancja (zarówno wyrażna, jak i implikowana) w zakresie generowania zysku z tytułu prezentowanej strategii inwestycyjnej.

Dom Maklerski Banku BPS S.A., jego akcjonariusze lub pracownicy mogą posiadać długie lub krótkie pozycje powstałe w wyniku transakcji zawartych na instrumentach z rynków OTC lub innych instrumentach finansowych wymienionych w opracowaniu. Organem sprawującym nadzór nad działalnością Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest Komisja Nadzoru Finansowego z siedzibą w Warszawie, przy ulicy Pięknej 20.

Powielanie bądź publikowanie w jakiegokolwiek formie niniejszego opracowania, lub jego części, oraz wykorzystywanie materiału do własnych opracowań celem publikacji, bez pisemnej zgody Domu Maklerskiego Banku BPS S.A. jest zabronione. Niniejsze opracowanie jest prawnie chronione zgodnie z **Ustawą z 4 lutego 1994 r. o prawie autorskim i prawach pokrewnych (Dz. U. 2019 poz. 1231)**.